

机械设备

一季报高增品种有哪些

一周市场回顾: 本周 SW 机械板块下降 0.33%，沪深 300 上涨 2.45%。前期涨幅较多的新能源设备以及部分核心资产股价波动较大，中期仍持续推荐产业趋势明确的锂电/光伏设备、激光、第三方检测等核心标的，另外通用设备需求景气度预期持续，上半年仍建议重点关注注塑机厂商伊之密、机器人及运控系统厂商埃斯顿、自动化解决方案商拓斯达等。

每周增量研究: 一季度经营情况已落地，考虑到大宗商品涨价影响，制造业公司不同程度或受到影响。我们预计一季度经营业绩同比增速 50%+ 的品种包括广电计量（20 年 Q1 疫情影响下亏损 1.1 亿，目前经营回归正常）、八方股份（终端电踏车海外高景气）、恒立液压（挖机 Q1 高景气）等，增速预期在 30-50% 的品种包括柏楚电子（激光产业持续景气）、浙江鼎力（国内外高空作业平台需求旺盛）等；增速预期在 0-30% 的品种包括捷昌驱动（下游升降桌海外持续景气）等。

本周重要研究: 轨交系统-天宜上佳：闸片王者归来，内生外延打造大交通领域新材料领先供应商；工程机械-恒立液压：Q4 高增符合预期，关注非标领域拓展；工程机械-中联重科：业绩持续高增，内生变革谋长期发展；工程机械-三一重工：业绩高增，智能化、国际化深入推进；检测计量-广电计量：2021 年有望重回快速增长轨道。

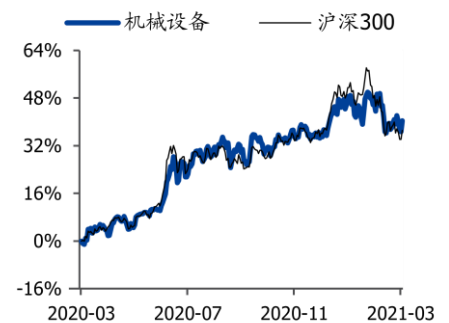
本周核心观点: **工程机械:** CME 预估 2021 年 3 月挖掘机（含出口）销量 72000 台左右，同比增速 45.73% 左右。从业绩确定性及估值安全边际角度建议关注三一重工、中联重科、浙江鼎力、恒立液压、建设机械等；**自动化:** 2021 年 1-2 月，国内工业机器人产量 4.54 万套，同比增长 117.6%，创下历年同期新高。制造业景气持续回升，建议关注埃斯顿、伊之密、绿的谐波、奥普特等；另外特种机器人领域，建议关注带电作业机器人放量在即的亿嘉和；**激光:** 国内疫情修复以来激光行业整体景气度较高，现阶段激光切割高功率段价格竞争有限，焊接、清洗等新应用场景值得期待，关注国产激光器龙头锐科激光以及长期受产业链价格竞争影响较小的国产激光切割系统龙头柏楚电子；**光伏设备:** 行业降本提效是主旋律，全球光伏平价背景下硅片到电池片/硅片环节扩产规模有望超预期，异质结技术是未来一年板块的强催化，关注捷佳伟创、迈为股份、晶盛机电；**锂电设备:** 国内 2021 年 2 月新能源汽车销量为 11 万辆，同比增长 584.7%。全球电动化浪潮明确，关注杭可科技、先导智能；**第三方检测:** 自 2020 年二季度以来需求环比改善明显，经营效率持续提升，中长期制造业升级带动第三方检测需求持续增长，行业马太效应显著，重点推荐华测检测、广电计量等。**油服:** 疫苗研发有序推进，全球经济复苏预期逐步强化。原油价格受此提振，截至 2021 年 4 月 1 日，布伦特原油期货结算价回升至 64.86 美元/桶。国内增储上产持续推进，建议关注基本面扎实、估值具备安全边际的民营油服设备龙头杰瑞股份。

本周重点推荐: 三一重工、八方股份、杭可科技、捷昌驱动、浙江鼎力。

风险提示: 疫情持续扩散、基建投资不达预期，制造业周期性下滑风险。

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 姚健

执业证书编号: S0680518040002

邮箱: yaojian@gszq.com

分析师 陆亚兵

执业证书编号: S0680520080005

邮箱: luyabing@gszq.com

相关研究

- 1、《机械设备：“碳中和”下超跌的新能源装备值得关注》2021-03-28
- 2、《机械设备：聚焦供给结构突出，长期趋势明确的优质个股》2021-03-21
- 3、《机械设备：重点关注 PEG 接近 1 的优质成长股》2021-03-14

内容目录

一、一季度高增品种有哪些	3
二、行业观点以及本周重点推荐.....	3
三、行业重大事项.....	7
四、一周市场回顾及核心公司估值表	10
五、风险提示	12

图表目录

图表 1: 主机厂挖机月度销量 (万台)	5
图表 2: 各主机厂商市场份额变化.....	5
图表 3: 小松挖机单月开机小时数.....	6
图表 4: 国内工业机器人产量 (万台)	6
图表 5: 伯朗特注塑机用机械手销量.....	6
图表 6: M1 同比增速.....	6
图表 7: 工业企业: 营业利润率: 累计值.....	6
图表 8: 国内新能源车销量 (万辆)	7
图表 9: 国内锂电池装机量 (MWh)	7
图表 10: 截至 2021/04/02 市场与机械板块估值变化: PE.....	11
图表 11: 截至 2021/04/02 市场与机械板块估值变化: PB	11
图表 12: 核心公司本周涨跌幅及最新估值	12

一、一季度高增品种有哪些

一季度经营情况已落地，考虑到大宗商品涨价影响，制造业公司不同程度或受到影响。我们预计一季度经营业绩同比增速 50%+ 的品种包括广电计量（20 年 Q1 疫情影响下亏损 1.1 亿，目前经营回归正常）、八方股份（终端电踏车海外高景气）、恒立液压（挖机 Q1 高景气）等，增速预期在 30-50% 的品种包括柏楚电子（激光产业持续景气）、浙江鼎力（国内外高空作业平台需求旺盛）等；增速预期在 0-30% 的品种包括捷昌驱动（下游升降桌海外持续景气）等。

二、行业观点以及本周重点推荐

重点跟踪领域：

工程机械：CME 预估 2021 年 3 月挖掘机（含出口）销量 72000 台左右，同比增速 45.73% 左右。国内市场预估销量 67000 台，增速 43.75% 左右；出口市场预估销量 5000 台，增速 78.70% 左右。跟踪上游液压件厂商排产数据，4 月挖机销量预期维持高增速。① **国内需求总量：**周期性预期逐步弱化，人工替代、旧机更新及环保趋严等因素共振下，2021 年国内市场需求韧性十足。② **竞争格局：**国内头部厂商在产品、品牌、渠道以及规模效益上逐步赶超外资品牌，国内市场进口替代预期持续推进。多年布局积淀，国内厂商进入产品输出期，海外新兴市场增量需求强劲、欧美市场更新需求中枢较高，出口预期成为国内龙头厂商销量增长的重要极。从中长期成长空间、业绩确定性及估值安全边际角度持续推荐工程机械板块龙头三一重工、中联重科、恒立液压，建议关注浙江鼎力、建设机械。

油服：原油价格持续提振，截至 2021 年 4 月 1 日，布伦特原油期货结算价回升至 64.86 美元/桶。供给端：北美部分页岩油气厂商因为先前低油价历史包袱接连破产；OPEC 减产积极推进。需求端看：疫苗接种有序推进，全球经济复苏预期逐步强化。**油价回升、盈利能力改善，全球油服作业景气持续回暖。**① **北美：**根据贝克休斯数据，2021 年 4 月 1 日当周，北美活跃钻机数量为 499 台，较上一周增加 1 台。② **国内：**三桶油资本支出有望回升，中海油预期 2021 年资本开支为 900-1000 亿元，同比增长 13%-26%。国内增储上产持续推进，页岩气等非常规油气是重点开采领域。2020 年，西南油气田公司天然气产量达 318.2 亿立方米，页岩气首次突破 100 亿立方米。预期 2021 年天然气产量为 355 亿立方米，页岩气为 120 亿立方米。建议关注基本面扎实、估值具备安全边际的民营油服设备龙头杰瑞股份。

自动化：供给侧改革/产业升级带动下，新兴产业以及存量工业产业制造流程技术改造，预期是 2021 年国内固定资产投资的重要落脚点。① **中长期看，**劳动力成本增加以及全生产要素对于经济增长贡献度提升需求下，我们持续看好制造业自动化、智能化升级趋势，工业机器人、机器视觉以及工业软件广阔赛道成长可期。② **当前时间节点看，**疫情对制造业产业升级趋势形成有效强化（人员流动性收缩、向服务业转移）。往后看，疫苗接种推进，国内外经济持续复苏，终端需求提振下通用制造业有望持续复苏。2021 年 1-2 月，国内工业机器人产量 4.54 万套，同比增长 117.6%，创下历年同期新高。行业增长红利外，本土头部品牌进口替代加速。重点关注埃斯顿、伊之密、国茂股份、拓斯达等；以电力巡检、带电作业机器人为代表的特种机器人行业持续放量，关注龙头亿嘉和等。

激光：2020 年激光器市场呈现两大变化，一是激光器高功率化非常明显。二是激光器厂商之间开始出现差异化竞争。目前从激光产业整个链条来看，激光器厂商受价格压制比较明显，仍处于进口替代的关键时期，以高功率激光器为代表的激光器市场仍面临较大

的价格压力，焊接、清洗等新应用场景值得期待，关注国产激光器龙头锐科激光以及受价格竞争影响较小的激光切割系统龙头柏楚电子。

第三方检测：国内具备全球其他区域不可比拟的市场需求基础，制造业不断强大，5G、新能源车、汽车电子、大飞机、半导体等领域在加速成长，消费升级下行业对于质量管控重要性也在不断提升，单一行业检测的范围也在不断扩大。于此同时，行业集中度还是非常分散，龙头企业大有可为。以行业龙头华测检测 19 年的收入体量计算，目前占到第三方检测市场容量不到 4%，另外。检测需求同样分散，下游超过 30 个细分行业。以 18 年行业统计公告来看，按照单个行业检测规模排序，建筑工程、建筑材料、环境监测排序靠前；以收入/检验检测机构数量作为衡量该细分方向壁垒来看，电子电器、特种设备、电力三大方向检测难度最大。需求的分散性也决定了企业做大做强离不开兼并收购。企业生存基础是公信力，行业马太效应突出。检测需求具备低价、高频次、高转移成本等特征，对于中大型客户，更换检测认证机构的可能性比较低，因而头部机构具备较强的议价能力，持续推荐华测检测、广电计量（资本开支持续高位、食品、环保检测业务迎来盈利拐点）等。

锂电设备：2021 年 2 月新能源车产销量持续高增，结合此前国务院发布的《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》，对新能源汽车及产业链发展形成长期利好。按照最新国内新能源汽车产业规划，2025 年新能源汽车渗透率达到 20%，假设海外市场除国内市场以外渗透率达到 15%，则到 2023 年电动车销售全球有望达到 1050 万辆，在考虑到产能利用率以及单车带电量情况，全球动力电池产能有望超过 1500Gwh，考虑到目前头部锂电池厂商（有效产能）情况，未来在产业趋势加速背景下有效产能仍存在较大缺口，继 20 年年底 390 亿扩产公告以外，近期宁德时代 290 亿再次上码产能是明确的信号，重点关注先导智能、杭可科技等。

光伏设备：根据 CPIA 预测，2020 年全球光伏新增装机量将达 130GW，在乐观情况下，2021 年将达 170GW，同比增长 30.7%，若假设 2022 和 2023 年全球光伏新增装机量维持 30% 的增长率，则 2021-2023 年全球光伏新增装机量为 170、221 和 287.3GW。对于硅片环节而言，若 2020-2023 年产能利用率为 2019 年的 62%、单晶硅片渗透率为 CPIA 预测的 90.2%、97%、97.5% 和 98%，G12 尺寸硅片的市场占比为 2%、22%、32% 和 42%，2020 年 G12 单晶硅片和非 G12 单晶硅片的单 GW 设备投资成本为 1.8 和 2.42 亿元，且每年下降 5%，则 2021-2023 年全球单晶硅片设备总空间为 203.98、232.21 和 310.61 亿元。对于电池片环节而言，若 2020-2023 年产能利用率为 2019 年的 54.5%，TOPCon、HJT 和 PERC 电池片的渗透率根据 CPIA 发布的《中国光伏产业发展路线图（2020 版）》推测得出，分别为 2%、6.2%、8.2%、10.2%，1.5%、3.4%、5.05%、6.7%，86.4%、86.1%、82.5%、78.9%，2020 年 TOPCon 和 HJT 以及 2020-2023 年 PERC 电池片单位设备投资额同样根据《中国光伏产业发展路线图（2020 版）》得出，其中 2020 年 N-TOPCon 电池线设备投资成本约 27 万元/MW，异质结电池设备投资成本 45-55 万元/MW，取平均值 50 万元/MW。2020-2023 年 PERC 产线的投资成本为 22.5、20.5、19.5 以及 18.5 万元/MW。假设 TOPCon 和 HJT 电池片单位设备投资额以每年 0.3 和 0.5 万元/MW 的速度下降。则 2021-2023 年全球电池片设备总空间为 194.67、197.35 和 239.44 亿元。对于组件环节而言，若 2020-2023 年产能利用率为 2019 年的 52.5%，叠瓦组件的市场占比为 CPIA 预测的 4.2%、6.3%、7.3% 和 8.3%，2020 年叠瓦组件的单 GW 设备投资成本为 1.32 亿元，每年将下降 5%，根据 CPIA 预测，2020-2023 年非叠瓦组件单 GW 设备投资成本分别为 0.63、0.6、0.58 和 0.56 亿元，则 2021-2023 年全球组件设备空间为 52.25、62.66 和 79.12 亿元，总计 194.03 亿元。关注捷佳伟创、迈为股份、晶盛机电。

本周重点推荐：

三一重工：工程机械龙头，智能化、规模化持续强化竞争力；国际化扩容成长天花板。我们对于国内市场需求判断，更新、环保、人工替代等因素叠加国内挖机 2021

年销售仍有望维持在10%以上增长。对于公司价值的判断：**国内份额提升叠加海外市场拓展，公司成长属性预期弱化行业自身的周期属性，估值中枢有望提振。**① **国内市场：**逐步进入强者愈强、寡头角逐的阶段。研发、渠道、产线技改投入持续加大下，公司综合竞争优势显著领先国内企业，核心产品挖掘机份额有望持续提升。② **海外市场：**多年深耕，公司产品在品牌认知/渠道铺垫/售后保障等方面持续完善，兑现期渐进，出口预期维持高增长。预计2021年PE 16倍。

八方股份：全球电踏车用电机龙头厂商，业绩持续高增，盈利能力突出。疫情刺激个人出行需求，从产品认知/政府政策支持等维度看，电踏车渗透率提升预期得到强化，欧洲市场有望持续稳增，北美市场低基数高增长。国内共享电动车市场逐步下沉，有望带动需求增量。高价值量中置电机产品占比增加、电气系统配套率提升下，公司业绩增长弹性提升。2021年PE 37倍。

浙江鼎力：国内高空作业平台龙头，一方面持续受益国内整体行业渗透率提升；另外海外市场的强劲复苏以及公司新臂式产品不断得到核心租赁商认可，海外市场将是2021年重要的业绩弹性来源。随着新臂式产能的逐步投放，公司中期成长路径被打开。2021年PE33倍。

杭可科技：锂电设备龙头，深度绑定以LG化学为代表的韩系动力电池以及国内非宁德时代以外的动力电池厂商，2020年受全球疫情影响，韩系动力电池厂商扩产节奏不及预期，2021年随着疫苗的推广，在新能源趋势明确的背景下全球动力电池厂商扩产节奏或超预期，核心客户LG化学动力电池业务单独上市在即，产能规划从2020年底的130Gwh有望在2023年底达到250Gwh以上（来源为盖世汽车新能源），未来3年扩产力度确定高，2021年PE45倍。

捷昌驱动：线性驱动控制系统龙头企业，升降桌主业持续受益全球市场的不断扩容，医疗、光伏、家居家电等产品线2021年有望加速放量，平台型企业认知将得到进一步的强化，2021年PE35倍。

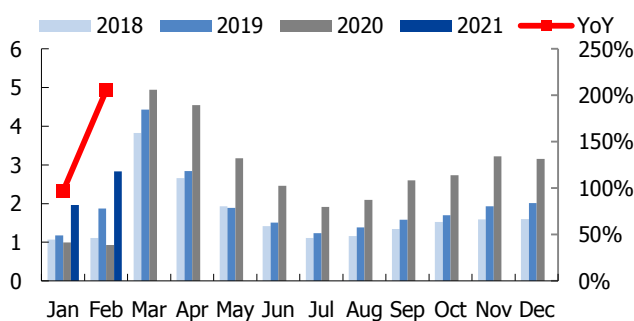
各细分板块数据库：

a) 工程机械：

2021年2月份，国内主要主机厂挖掘机销量2.83万台，同比增长205.0%。其中，国内市场销量2.46万台，同比增长255.5%；出口销量0.37万台，同比增长57.9%。

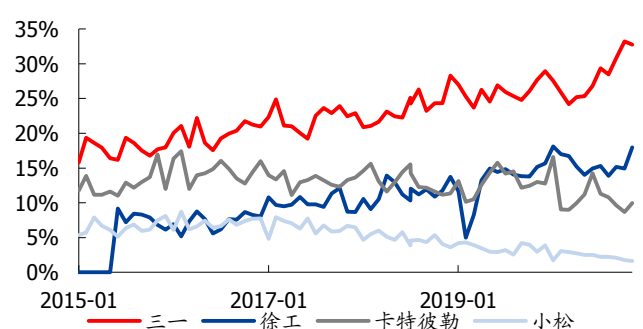
参照小松官网数据，2021年2月份，小松挖机开机小时数为45h，略高于前期可比年份2019年同期（剔除春节影响因素），较2020年2月提升47%。

图表1：主机厂挖机月度销量（万台）



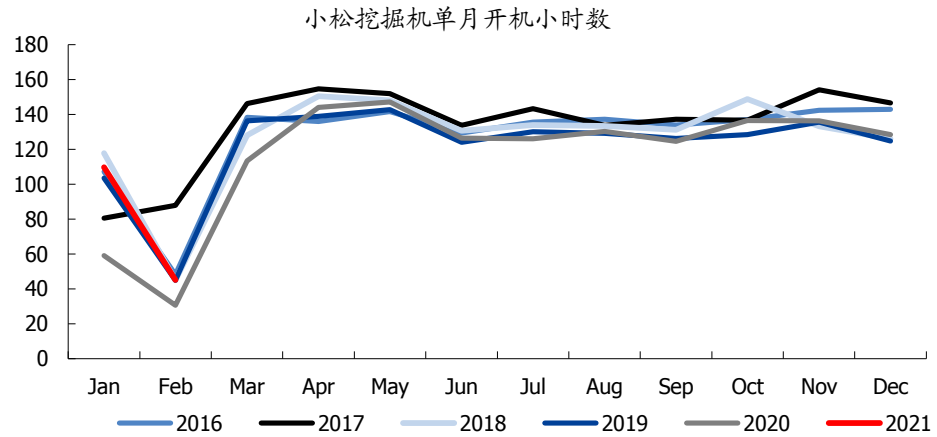
资料来源：CCMA，国盛证券研究所

图表2：各主机厂商市场份额变化



资料来源：CCMA，国盛证券研究所

图表3: 小松挖掘机单月开机小时数

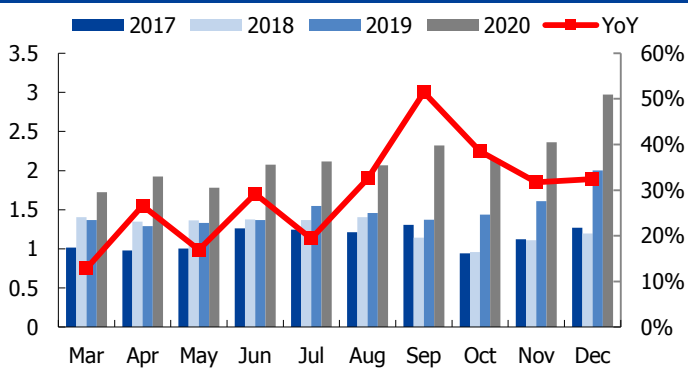


资料来源: komatsu 官网, 国盛证券研究所

b) 自动化:

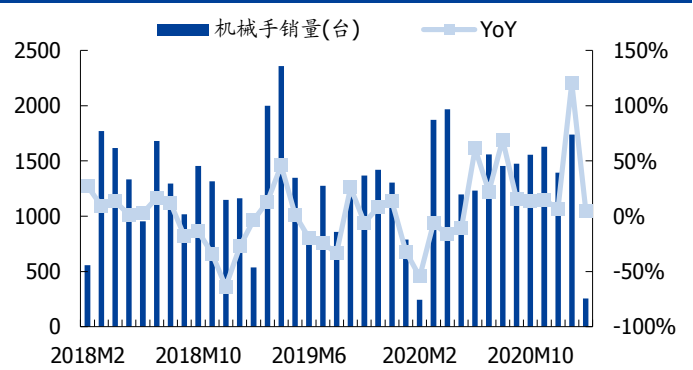
2021年1-2月,国内工业机器人产量4.54万套,同比增长117.6%,创下历年同期新高。

图表4: 国内工业机器人产量(万台)



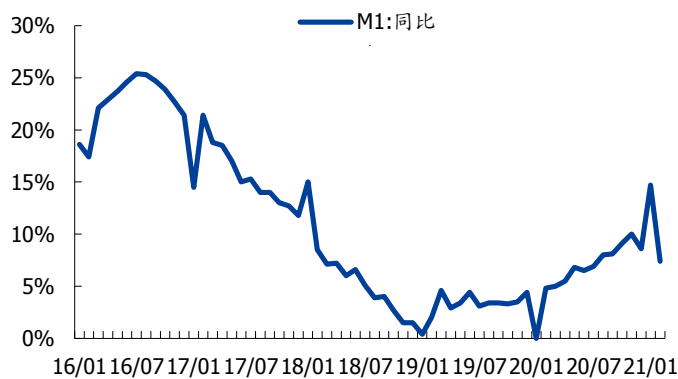
资料来源: 国家统计局, 国盛证券研究所

图表5: 伯朗特注塑机用机械手销量



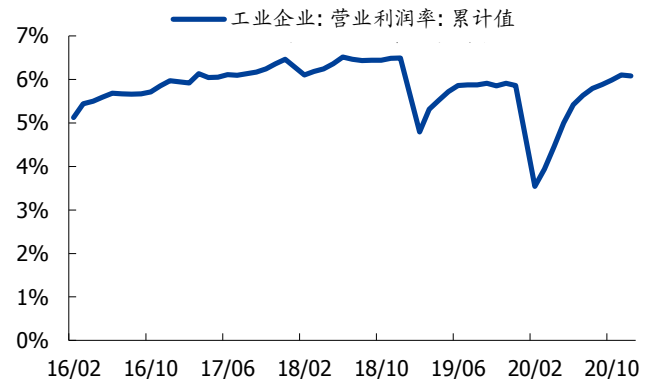
资料来源: 公司公告, 国盛证券研究所

图表6: M1 同比增速



资料来源: 国家统计局, 国盛证券研究所

图表7: 工业企业: 营业利润率: 累计值

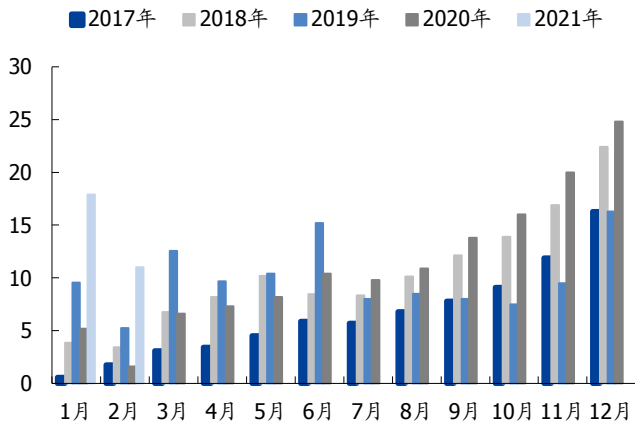


资料来源: 公司公告, 国盛证券研究所

c) 锂电:

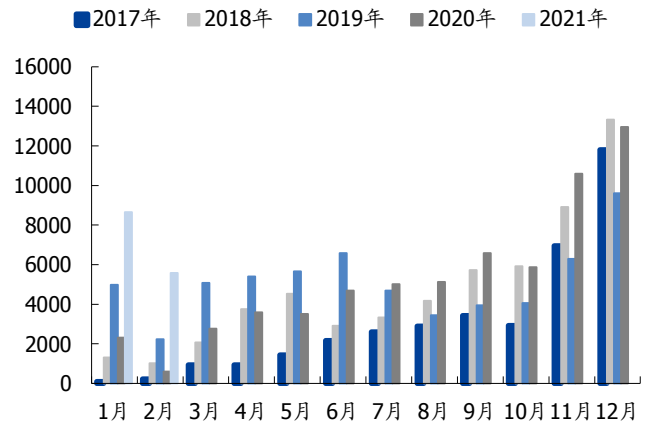
2021年2月新能源汽车销量为11万辆，同比增长584.7%。新能源汽车继续刷新单月销量历史记录，目前已连续8个月。2021年2月国内动力电池装车量为5.58GWh，同比上升832.9%，环比下降35.6%，实现同比大幅增长。

图表8: 国内新能源车销量(万辆)



资料来源: 中国汽车工业协会, 国盛证券研究所

图表9: 国内锂电池装机量(MWh)



资料来源: 中国汽车动力电池产业创新联盟, 国盛证券研究所

三、行业重大事项

工程机械: 20210402 当周庞源租赁新单价格为 1141

(1) 20210402 当周庞源租赁新单价格为 1141(新闻来源: 庞源租赁官网, 20210402) 20210402 当周, 庞源租赁新单价格为 1141, 环比下降 21 点。低于五周线 (1165)、半年线 (1192)、年线 (1248)。当周公布新签单体量为 1.13 亿元。

(2) 3 月份庞源租赁吨米利用率为 69.7%(新闻来源: 庞源租赁官网, 20210402) 2021 年 3 月份, 庞源租赁吨米利用率为 69.7%, 环比 2 月份提升 46.6%。较 2020 年同期提升 19.7%。

油服: 中石油 2021 勘探生产会议召开: 加大页岩油气攻关力度, 加快推动国内上游业务高质量发展

(1) 中石油 2021 勘探生产会议召开: 加大页岩油气攻关力度, 加快推动国内上游业务高质量发展(新闻来源: ECF, 20210329)

3 月 26 日, 中国石油国内勘探与生产业务 2021 年工作会议在京召开, 总结“十三五”及 2020 年工作成果, 部署“十四五”及 2021 年重点工作。集团公司党组成员、副总经理焦方正出席并讲话, 强调要加快推动国内上游业务高质量发展, 不断提升油气供给能力和质量, 为保障国家能源安全做出新的更大贡献。

(2) 大庆油田葡萄花油田致密油实现规模效益开发(新闻来源: ECF, 20210330)

3 月 29 日, 在大庆葡萄花油田采油七厂致密油区块救南茂 2 区块, 大庆油田首个“多元热流体吞吐技术”先导试验正在进行, 取得了累计增油 656.6 吨的良好阶段试验结果。葡萄花油田作为大庆油田重要的致密油开发基地, 去年致密油年产规模首次跨越 10 万吨级, 达到 15.96 万吨; 累计产量规模首次突破百万吨级, 达到 115 万吨, 标志着大庆葡萄花油田致密油开发迈入规模化开发新阶段。

激光器：锐科激光与中船十一所签署战略合作协议，共推国产激光器在船舶业的应用

(1) 锐科激光与中船十一所签署战略合作协议，共推国产激光器在船舶业的应用（新闻来源：激光制造网，20210330）

3月26日，中国船舶工业集团公司第十一研究所与武汉锐科光纤激光技术股份有限公司达成战略合作，同意在“平等互惠、优势互补、深度合作、共同发展”的基础上，建立战略合作关系。双方将共同推动创新驱动发展，大力实施科技创新，在高端制造领域展开深入合作，共同推动国产锐科激光器在船舶行业的市场应用，包括但不限于焊接、切割、清洗等。

(2) 杰普特一季度预计净利润超 2000 万元 同比增长 186%-251%（新闻来源：OFweek 激光，20210331）

3月30日晚，深圳市杰普特光电股份有限公司披露了2021年第一季度业绩预告。杰普特表示，经财务部门初步测算，预计2021年第一季度实现归属于母公司所有者的净利润为2000万元到2450万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加1301.86万元到1751.86万元，同比增加186.48%到250.93%。

光伏：超预期！公司 500MW 异质结电池正式项目投产，首周试产最高电池效率达到 24.39%

(1) 超预期！公司 500MW 异质结电池正式项目投产，首周试产最高电池效率达到 24.39%（新闻来源：华晟新能源，20210329）

2021年3月18日，全球首个低成本智能化量产HJT项目——安徽华晟宣城500MW异质结电池组件项目正式开始流片。此后经近1周的调试、试产，25日华晟电池事业部面向所有关注HJT异质结技术进展的机构和行业企业公开了第一周的试产结果：在已正式投产的500MW量产线上的HJT电池片平均转换效率达到23.8%，最高效率达到24.39%！

安徽华晟500MW异质结电池组件项目于2020年7月开始启动，2020年11月11日开工建设，2020年12月25日首台设备搬入。经过华晟公司旗下200多人及各配套设备厂商、主辅材料供应商团队以及工程建设单位中电二公司团队4个月的努力，500MW异质结电池产线已于2021年3月18日正式投产出片。

据了解，此次投产电池线采用了启威星（YAC）的清洗制绒设备、迈为及理想的PECVD设备、迈为的PVD设备、迈为及中辰昊的丝网印刷设备，并使用了迈为于2020年12月4日HJT2.0产品发布会上所发布的MES系统对全电池产线进行调度及智能优化。在产能爬坡过程中，华晟500MW异质结电池组件项目将使用最新的高精度串焊，导入银包铜浆料，将极大的压缩异质结技术成本，HJT电池单位银耗与PERC电池单位银耗之间的差距将从2020年的100%左右急剧缩小到20%以内，后续仍有进一步下降空间，贴近甚至低于PERC银耗量，真正开启HJT技术的低成本量产时代。

(2) 东方日升拟新增 4GW 高效太阳能电池片和 6GW 高效太阳能组件项目（新闻来源：光伏们，20210329）

3月29日，东方日升发布公告称：东方日升新能源股份有限公司、东方日升（常州）新能源有限公司与常州市金坛区人民政府、常州市金坛区直溪镇人民政府拟签订《“东方日升新型高效光伏电池及组件（金坛基地二期）项目”合作协议》，计划投资23.95亿元，建设新增4GW高效太阳能电池片和6GW高效太阳能组件项目（二期）。

项目建设内容为新建N型高效太阳能电池及组件生产线，本项目完成后新增4GW高效电池片、6GW高效组件的产能，其中电池片全部用作组件生产原料。该项目投资资金来源于公司银行固定资产贷款和企业自有资金，项目建设期为1年。

东方日升表示，本次对外投资的主要目的是为了提升公司光伏产业集聚效应及光伏产品产能，增加公司利润增长点，提高公司经营的抗风险能力，为公司今后的发展奠定基础，实现公司持续、稳定、快速发展。

(3) IHS Markit: 预计 2021 年国内光伏新增装机 60GW，全球新增 180GW 以上 (新闻来源: 索比光伏网, 20210401)

3月30日，由中山大学、Solarbe 索比光伏网、索比咨询、广东永光新能源联合主办的“竞速碳中和——2021年度第八届广东省光伏论坛”隆重召开。IHS Markit 高级分析师胡丹在会上对全球光伏市场及产业链趋势进行了分析与展望。胡丹表示：“2021年光伏即将迎来增长高峰，预计国内全年新增装机在 60GW 左右，全球新增装机将达 180GW 以上，2022 年将接近 200GW。”。

从全球光伏装机类型来看，户用光伏装机占比一成、工商业光伏占比三成、大型地面电站占比六成，胡丹称：“通过细分主流光伏市场，我们发现欧洲等发达国家多以户用、工商业光伏项目为主，而中东、拉美等发展中国家则以大型地面电站开发为主。”

对于 2021 年光伏装机需求，胡丹认为：“今年国内主流的需求来自于平价项目，预计大型地面项目在 30-40GW，分布式项目在 20GW 左右，全年新增装机水平在 60GW 左右。”从光伏产业链环节来看，过去十年，中国已成为全球光伏制造中心。通过对比各环节产能的全球布局，中国大陆硅料产能在全球占比已达 70%以上、硅片占比 96%、电池占比 77%、组件占比 69%。

(4) 通威股份一季度业绩预告出来了 (新闻来源: 摩尔光伏, 20210402)

今日晚间，通威股份发布 2021 年一季度业绩预增公告，公告称，公司 2021 年一季度业绩预计 8 亿元-9 亿元，同比增长 132%-161%。扣除非经常性损益后，公司 2021 年一季度业绩预计 7.5 亿元-8.5 亿元，同比增长 137%-169%。公告指出，公司在高纯晶硅和太阳能电池领域一直维持领先的成本及品质优势。今年以来，受益于下游需求的增长，高纯晶硅供应紧张，价格行情持续上涨；同时，太阳能电池出货量较去年同期有较大幅度增长。

同日，通威股份也发布了 2020 年度业绩快报公告，公告指出，经初步核算，2020 年度公司实现营业收入 442.00 亿元，同比增长 17.69%；实现归属于上市公司股东的净利润 36.08 亿元，同比增长 36.95%；扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润为 24.09 亿元，同比增长 4.06%；基本每股收益 0.8581 元，同比增长 26.45%。

锂电设备: 投资 29 亿! 德方纳米与亿纬锂能合资建设年产 15 万吨磷酸铁锂项目

(1) 投资 29 亿! 德方纳米与亿纬锂能合资建设年产 15 万吨磷酸铁锂项目 (新闻来源: OFweek 锂电, 20210330)

3月29日，德方纳米发布公告，公司与曲靖经开区管委会拟签订投资协议，拟在曲靖经济技术开发区投资建设年产 15 万吨磷酸铁锂生产基地项目。公告称，该基地项目包含公司与亿纬锂能合资建设的年产 10 万吨磷酸铁锂项目，其余 5 万吨磷酸铁锂产能初步规划由公司独立负责实施。据悉，上述项目总投资概算约 29 亿元，其中曲靖经开区管委会通过政府代建、公司回购的合作模式投资约 10.71 亿元，德方纳米投资约 18.19 亿元。

(2) 营收超 1500 亿! 比亚迪 2020 净利暴涨 162% (新闻来源: OFweek 锂电, 20210330)

3月29日晚间，比亚迪发布 2020 年度业绩报告。报告显示，比亚迪 2020 年实现营业收入 1565.98 亿元，同比增长 22.59%；归属于上市公司股东的净利润 42.34 亿元，同比增长 162.27%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 29.54 亿元，同比

增长 1181.5%；经营活动产生的现金流量净额 453.93 亿元，同比增长 207.93%。

同日，比亚迪还发布了 2021 年第一季度业绩预告，预计一季度净利润 2-3 亿元，同比上升 77.57%-166.36%。

（3）投资 103 亿产能 30GWh！锂电新兵又一电池项目加速落地（新闻来源：起点锂电大数据，20210403）

3月31日，瑞浦能源与佛山市南海区人民政府举行重大项目签约仪式，瑞浦能源将总投资约 103 亿元，在南海建设年产量 30GWh 高端动力与储能锂离子电池及系统、以及上下游产业配套制造基地项目。

根据协议，该项目用地共 420 亩，分两期建设。其中一期用地 220 亩，计划年产能为 15GWh，项目即将在 2021 年中开工建设，预计 2023 年实现投产；二期预计于 2022 年开工建设，2024 年投产，建设完毕后整个厂区年产能可达 30GWh，为当地最大的锂离子电池生产基地。

检测：华测获得国内首个国家绿色数据中心颁发“碳中和”证书

（1）华测获得国内首个国家绿色数据中心颁发“碳中和”证书（新闻来源：找计量资讯，20210330）

近日，华测检测认证集团股份有限公司下属深圳华测国际认证有限公司（“华测认证”）根据 ISO14064-1 国际标准对雅安大数据产业园（国家绿色数据中心）的温室气体排放进行了核查与认证工作。雅安大数据产业园通过华测认证的核查并购买国家核证自愿减排量（“CCER”）抵消产业园内所排放的全部温室气体之后，成为国内首个“碳中和”国家绿色数据中心。华测认证及四川联合环境交易所同时向雅安大数据产业园颁发了“碳中和”证书，雅安大数据产业园成为国内首个拿到“碳中和”双证书的国家绿色数据中心。

（2）国检集团 2020 年度净利润约 2.31 亿元，同比增加 8.40%（新闻来源：找计量资讯，20210331）

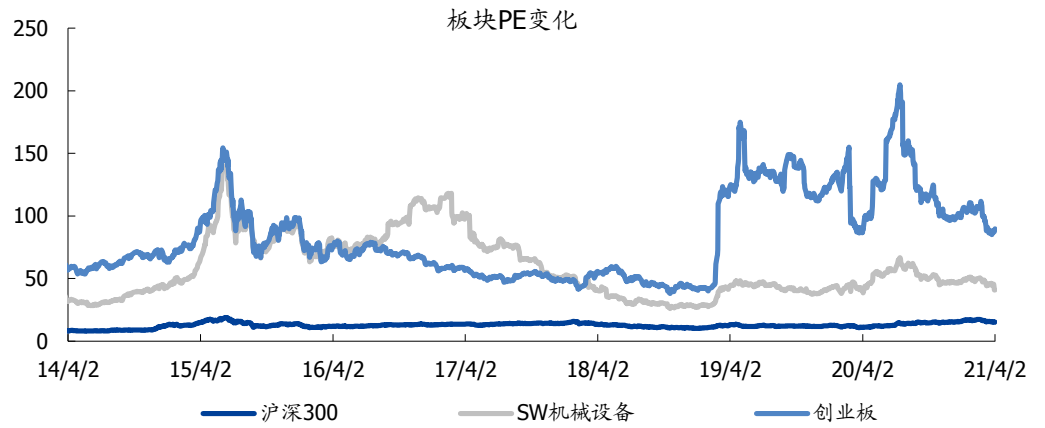
国检集团 3 月 29 日晚间发布年度业绩报告称，2020 年归属于上市公司股东的净利润约为 2.31 亿元，同比增长 8.4%；营业收入约为 14.72 亿元，同比增长 30.12%；基本每股收益盈利 0.5364 元，同比增长 8.39%。2020 年年报显示，国检集团的主营业务为检测服务行业，占营收比例为 99.67%。

四、一周市场回顾及核心公司估值表

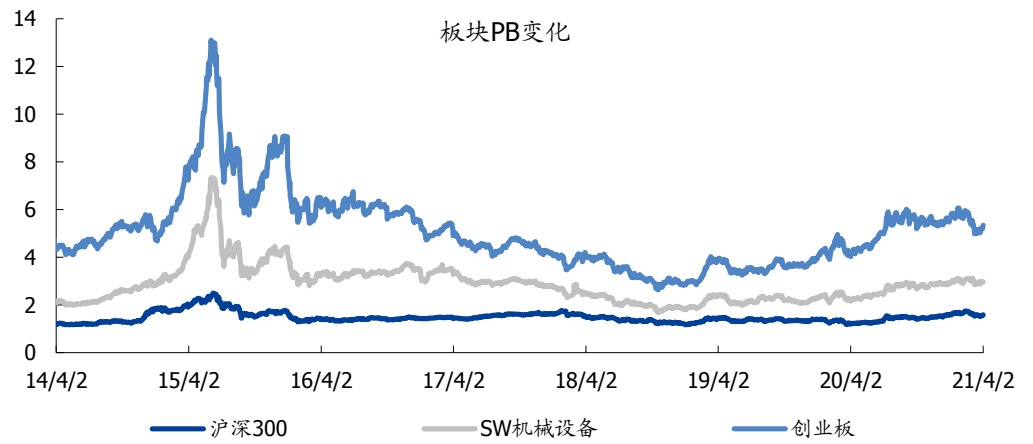
3 月 29 日-4 月 2 日，SW 机械板块下降 0.33%，沪深 300 上涨 2.45%。年初以来，SW 机械板块上涨 0.23%。

4 月 2 日收盘，SW 机械板块整体 PE（TTM）为 40.99 倍、PB（MRQ）为 2.96 倍，相对沪深 300 溢价率分别为 166.89%、87.53%，相对创业板溢价率分别为 -54.37%、-44.57%。

图表 10: 截至 2021/04/02 市场与机械板块估值变化: PE



图表 11: 截至 2021/04/02 市场与机械板块估值变化: PB



图表 12: 核心公司本周涨跌幅及最新估值

	总市值 (亿元)	净利润(亿元) 2020E	2020年净利 润增速	PE (2020)	看点	本周涨跌幅	
工程机械	三一重工	2,993	164.63	47%	18.2	挖掘机占率提升+海外出口	-1.15%
	徐工机械	584	43.40	20%	13.4	起重机械占率回升+国企改革、集团优质资产注入	-0.53%
	中联重科	1,082	72.20	65%	15.0	起重机、塔吊龙头，发力高空作业平台市场	7.04%
	恒立液压	1,201	21.65	67%	55.5	高端液压件龙头，中大挖泵阀进口替代加速	3.14%
	艾迪精密	361	5.83	70%	62.0	破碎锤渗透率提升叠加液压件产品放量	-1.76%
	浙江鼎力	467	9.09	31%	51.4	高空作业平台龙头，新臂式产品放量在即	-0.81%
	安徽合力	92	7.75	19%	11.8	叉车龙头，受益制造业景气向上以及产品升级	-1.90%
	杭叉集团	199	8.16	27%	24.4	叉车龙头，受益制造业景气向上以及产品升级	-0.17%
	建设机械	114	7.58	50%	15.0	塔吊租赁龙头，装配式建筑带动需求增量价齐升	-7.17%
能源装备	杰瑞股份	340	17.39	28%	19.5	民营油服龙头，受益国内能源自主以及北美存量市场替代	-0.56%
	晶盛机电	448	8.19	28%	54.7	硅片设备龙头，深度绑定中环，受益大硅片发展	6.57%
	捷佳伟创	354	5.90	54%	60.0	电池片设备龙头，受益光伏技术迭代	-0.34%
	迈为股份	309	3.64	47%	84.9	电池片设备龙头，受益光伏技术迭代	11.30%
	先导智能	717	8.91	16%	80.5	锂电设备中后段设备龙头，深度绑定宁德时代	4.11%
	杭可科技	251	4.32	48%	58.1	专注后段工艺的锂电设备龙头	2.56%
检测计量	华测检测	472	5.79	22%	81.5	第三方民营综合检测服务龙头，实验室利用率持续提升	3.85%
	谱尼测试	67	1.55	24%	43.3	老牌的综合性检测机构，业务范围从食品环保逐步扩大到汽车、医疗等领域	-4.87%
	广电计量	193	2.30	36%	83.8	治理结构突出，国企背景+高管持股，由计量往多领域检测服务市场突破	10.26%
自动化	埃斯顿	228	1.34	104%	170.3	工业机器人本体龙头，收购Cloos布局高端焊接机器人市场	3.15%
	拓斯达	95	5.92	217%	16.0	管理机制突出的优质系统集成商	-4.25%
	绿的谐波	124	0.93	59%	133.7	减速机电国产化优秀企业代表	3.09%
	亿嘉和	124	3.85	50%	32.1	特种机器人龙头，从电网巡检机器人进入带电操作机器人领域	1.83%
	伊之密	86	2.82	46%	30.4	注塑机国产龙头，受益制造业顺周期	4.18%
	天准科技	59	1.51	82%	38.9	本体机器视觉龙头，布局非标自动化装备市场	2.22%
	克来机电	73	1.54	54%	47.3	汽车电子设备龙头，绑定国际一线客户	-6.68%
激光	炬子科技	60	0.93	8%	64.3	机器视觉多产品线落地在即	1.71%
	锐科激光	235	2.77	-15%	84.7	光纤激光器龙头，行业价格竞争缓和	-0.18%
	帝尔激光	119	3.91	28%	30.5	应用于光伏领域的激光专机龙头	-3.29%
轨交系统	柏楚电子	297	3.51	43%	84.5	激光切割控制系统龙头，发力高功率市场加速国产替代	8.72%
	中国通号	542	37.47	-2%	14.5	轨交控制系统龙头，增长稳健	-0.35%
	交控科技	62	2.03	59%	30.6	城轨信号系统龙头，发力高功率市场加速国产替代	-3.48%
细分龙头	捷昌驱动	196	4.32	58%	45.3	线性驱动系统龙头，下游智能办公、医疗、家居市场高景气度	3.15%
	凯迪股份	59	1.76	-18%	33.4	线性驱动器优秀代表，下游电动尾门、升降桌等市场突破值得期待	0.78%
	宁水集团	55	2.87	35%	19.0	智能水表龙头	2.09%
	金卡智能	50	4.06	-3%	12.3	智能燃气表龙头	-4.12%
	杰克股份	154	3.13	4%	49.1	工业缝纫机龙头，受益纺服产能转移，布局纺服自动化市场	-0.58%
	豪迈科技	229	10.62	23%	21.6	全球轮胎模具龙头，市占率持续提升	-7.04%
	美亚光电	282	5.29	-3%	53.3	色选机+口腔CT业务，布局口腔扫描仪、椅旁修复系统、骨科CT等	-4.27%
	中密控股	92	2.40	9%	38.4	密封件龙头，具备消费属性，受益官网建设、环保等市场增量	-0.07%
	奕瑞科技	131	2.12	120%	62.0	数字化X线探测器国产龙头	8.59%
八方股份	229	4.35	34%	52.7	电踏车用电机龙头，欧洲行业需求复苏+单车可提供零部件价值提升	3.92%	

资料来源: Wind, 国盛证券研究所 (注: 未覆盖个股拓斯达、克来机电、豪迈科技、美亚光电、杭可科技、安徽合力、谱尼测试等估值参考 Wind 一致预期)

五、风险提示

风险提示: 疫情持续扩散, 基建投资不达预期, 制造业周期性下滑风险。

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在10%以上

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区平安里西大街26号楼3层
邮编：100032
传真：010-57671718
邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦
邮编：330038
传真：0791-86281485
邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 1号楼10层
邮编：200120
电话：021-38934111
邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼
邮编：518033
邮箱：gsresearch@gszq.com